OBAM/ Maandrapport

30 juni 2023

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten bleef positief in juni, waarmee ook de eerste jaarhelft flink hoger (+11,5% in euro) werd afgesloten. De leidende macro-economische indicatoren lieten wereldwijd een negatief beeld zien. Desondanks werden veel centrale banken in de loop van juni agressiever in hun rentebeleid om hun inflatiedoelstellingen te halen. Zo verhoogden de centrale banken van Canada en Australië onverwachts de rente, terwijl de Bank of England en Norges Bank een hoger dan verwachte rentestap namen. De positieve aandelenmarkten tot nu toe dit jaar kunnen verklaard worden door het feit dat de langverwachte recessie in de VS nog steeds geen werkelijkheid is, samen met het optimisme dat de Amerikaanse inflatie mogelijk aanzienlijk zou kunnen gaan dalen zonder een stijging van de werkloosheid. Positief sentiment rond kunstmatige intelligentie heeft verder ook geleid tot forse koersstijgingen van een aantal megacaps, die de aandelenmarkten omhoog hebben gezet. In juni was duurzame consumptiegoederen (gedreven door Tesla +28%) de best presterende sector wereldwijd, terwijl vastgoed achterbleef (als gevolg van de oplopende rente). De euro steeg met 2,0% versus de dollar naar 1,09. Grondstofprijzen herstelden wat in de maand na eerdere dalingen, ondanks tegenvallende economische groeicijfers vanuit China. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 3,8% en bleef daarmee de referentie index 0,4% voor. Het rendement werd in juni voornamelijk gedreven door United Rentals (33,4%), Plug Power (24,9%) en Adobe (17,0%), terwijl Alk-Abello (-9,7%), Rentokil (-3,7)% en Enphase (-3,7%) achterbleven. Tenzij anders vermeld, zijn alle bovengenoemde rendementen in lokale valuta.

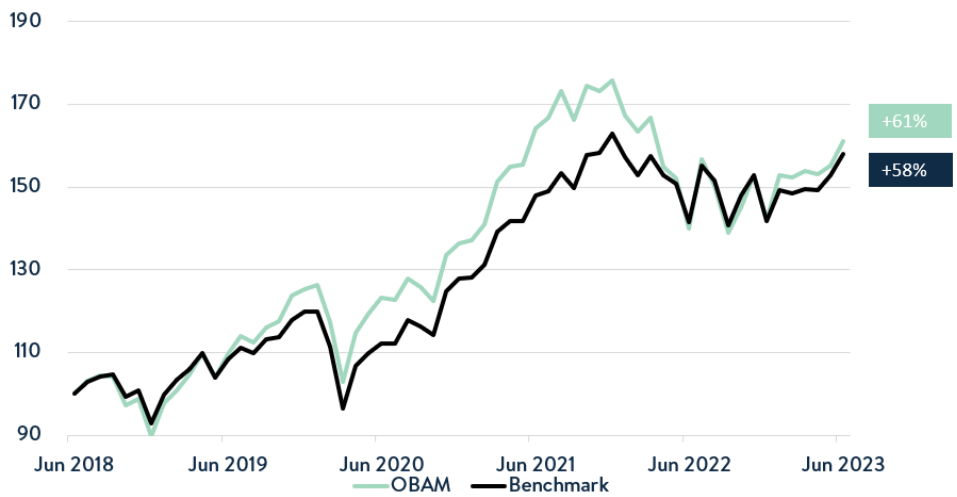
Rendementen [1)]

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	13.5%	3.8%	4.7%	15.2%	9.4%	10.0%	11.4%	8.2%
MSCI AC WORLD NR	11.5%	3.4%	5.7%	11.7%	12.1%	9.6%	10.7%	7.1%
Extra rendement	2.0%	0.4%	-1.1%	3.5%	-2.7%	0.4%	0.6%	1.1%

* Geannualiseerd rendement in % **Rendement OBAM na kosten *** sinds 29-12-1989

Bron: OBAM Investment Management B.V.

Geïndexeerd op 100, inclusief dividend en na kosten [1)]



1) Het rendement betreft de resultaten voor zowel aandelenklasse C als X. Voor aandelenklasse X zijn gegevens bekend vanaf 1 juli 2022. De resultaten zoals getoond in deze grafiek voorafgaand aan 1 juli 2022 zijn gebaseerd op de resultaten van aandelenklasse C.

WE SUPPORT JUSTDIGGIT

OBAM Investment Management is trotse sponsor van Justdiggit!

Kerngegevens

Fondsnaam	OBAM N.V.
Valuta	EUR
Oprichtingsdatum	01-11-1936
Beleggingscategorie	Aandelen Wereldwijd
Benchmark	MSCI AC World NR
ESG-classificatie	Art. 8 SFDR
Fiscale status	Fiscale beleggings-instelling
Fondsbeheerder	OBAM Investment Management B.V.

Aandelenklasse Classic (C)

NAV ultimo maand	EUR 113.84
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2022	EUR 1.55

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 113.84
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2022	EUR 1.55

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 1014 mln
Aantal posities	48

Contactgegevens

Webiste	www.obam.nl
E-mail	info@obam.nl
Telefoon	+31 (0)20 299 8275

Portefeuillebeleid en positionering

In de maand juni kochten we Brown-Forman. De onderneming is onder meer eigenaar van het zeer bekende Amerikaanse merk Jack Daniels. De onderneming is relatief een laatkomer wat betreft internationale expansie, waardoor er vooral buiten de Verenigde Staten nog volop groeimogelijkheden zijn om de Amerikaanse whisky portefeuille te distribueren. Brown-Forman wordt gecontroleerd door de Brown familie, die de onderneming bestuurt met een lange termijn focus. Het bedrijf heeft hoge winstmarges en genereert solide sterk groeiende kasstromen. We verkochten Boston Scientific nadat het aandeel ons koersdoel bereikt had en we geen verdere opwaarts potentieel meer zagen. We verkochten een deel van onze positie in Adobe nadat het aandeel fors in koers opgelopen was. Beleggers verwachten dat Adobe flink gaat profiteren van het huidige optimisme rondom kunstmatige intelligentie. Wij verwachten ook dat het een positief effect gaat geven, maar dat het ook nog even zal duren voordat Adobe daar significant van zal kunnen gaan profiteren. Het OBAM fonds blijft zich richten op bedrijven met sterke bedrijfsmodellen, hoge duurzaamheidsstandaarden, robuuste winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering. De meest aantrekkelijke aandelen voor de portefeuille zijn naar onze mening te vinden in informatietechnologie, gezondheidszorg en bedrijven die profiteren van de trends naar digitalisering en de energietransitie. Het fonds is onderwogen in o.a. banken, energie, vastgoed en nutsbedrijven.

Top 10 Holdings

Microsoft Corp	5.2%
ASML Holding NV	5.0%
Amazon.com Inc	4.7%
Infineon Technologies	4.6%
ASR Nederland NV	3.9%
Koninklijke Ahold	3.5%
Applied Materials	3.3%
Diageo PLC	3.1%
Sony Group Corp	2.9%
Intuit Inc	2.7%

Risico indicatoren*

Volatiliteit fonds	16.2%
Volatiliteit benchmark	13.8%
Informatieratio	-0.63
Ex-post Tracking Error	4.3%
Bèta	1.14
Alpha	-4.4%

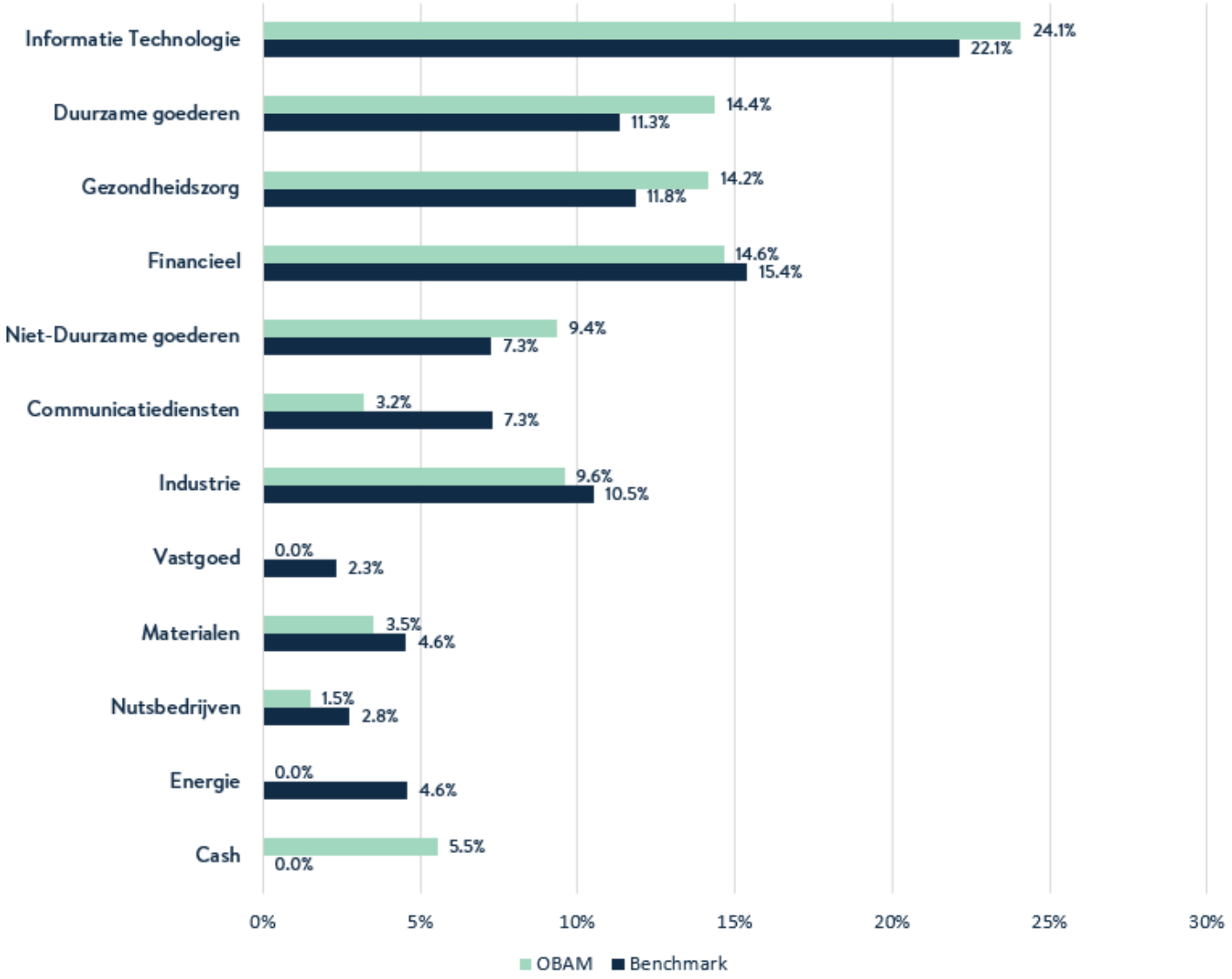
*Periode 3 jaar o.b.v. maandelijkse data

Marktkapitalisatie	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	86.4%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	5.8%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	2.3%
Cash	5.5%
Totaal	100.0%

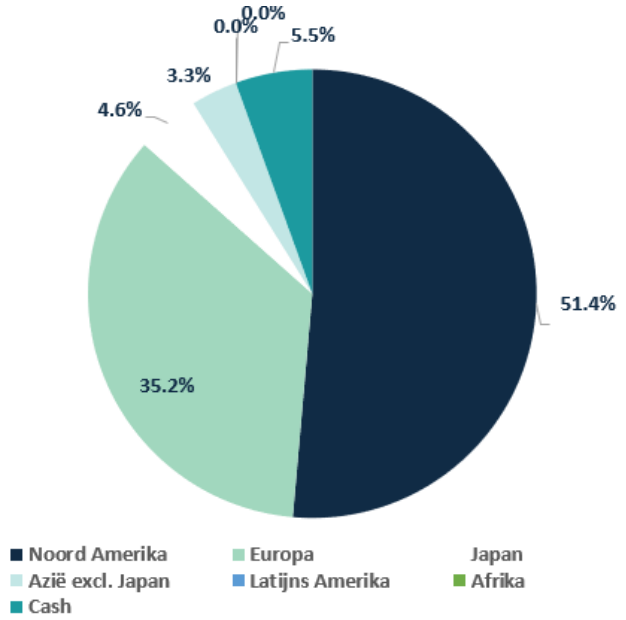
Vooruitzichten

Dezelfde factoren bepalen al geruime tijd het sentiment op aandelenmarkten: de ontwikkeling van de inflatie en het daaraan gekoppelde beleid van de centrale banken en de economische effecten daarvan op bedrijfswinsten. De aanstaande kwartaalcijfers kunnen daar wellicht wat meer inzicht in gaan geven. Vooralsnog zijn de effecten beperkt geweest, maar in met name meer cyclische sectoren zal de winstgroei onder druk gaan komen. De gevolgen van de problemen bij met name de regionale banken in de VS, lijken vooralsnog behapbaar. De kredietverlening door banken wordt wel ingeperkt, wat een negatief effect kan geven op de economie en winsten van bedrijven. Het zou positief zijn indien door een (tijdelijke) recessie, de inflatie en de krapte op de arbeidsmarkt afnemen. De inflatie zien we al langzaam maar zeker naar beneden komen. Toch blijft de arbeidsmarkt tot dusver krap, aangezien sommige segmenten van de arbeidsmarkt in de VS en Europa te maken hebben met structurele tekorten en de service economie redelijk op peil blijft. Belangrijke voorwaarde voor het positieve effect van een milde recessie is wel dat er geen diepe recessie komt waarbij winsten van bedrijven wegvallen. De ontwikkelingen rondom kunstmatige intelligentie (AI) kunnen een daling van de winstgroei van bedrijven nog niet compenseren. AI is deze trend veelbelovend, voor de meeste bedrijven zal de impact op korte termijn beperkt zijn. In China valt de groei na het opheffen van de coronarestricties tegen, ondanks de monetaire– en fiscale stimulering. Ook zal China op een gegeven moment het effect van deglobalisering gaan voelen. Geopolitieke risico´s zullen de komende tijd hoog blijven, zoals de oorlog in Oekraïne, maar ook de spanningen tussen China en Taiwan en het blijvend gevecht over handel en toegang tot technologie tussen de VS en China. Trends zoals digitalisering, automatisering (gedreven door reshoring en arbeidstekorten) en de energietransitie (gedreven door elektrificatie en duurzame energiebronnen) zullen belangrijke drijvers blijven voor bedrijven om bovengemiddelde groei te realiseren.

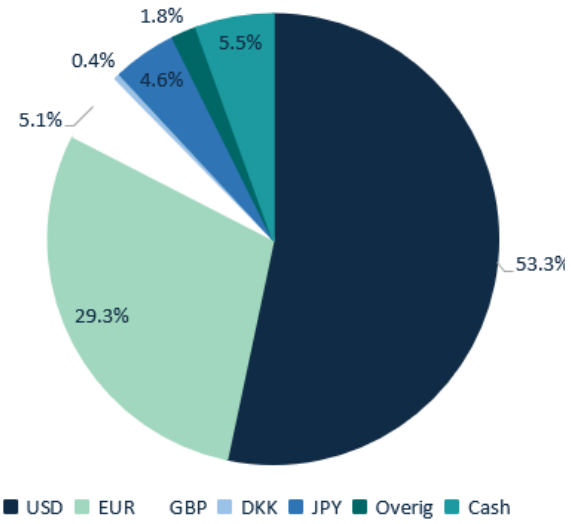
Sectorverdeling



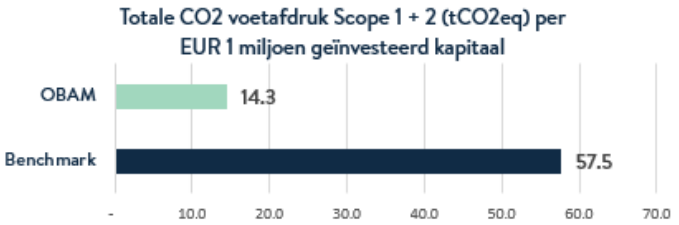
Regioverdeling



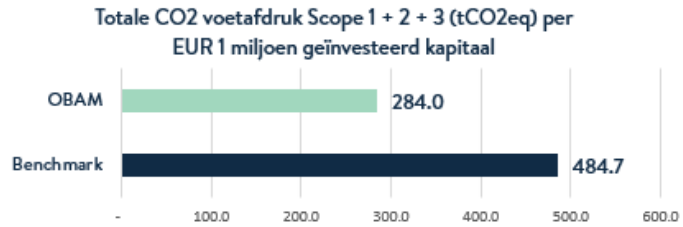
Valutaverdeling



Duurzaamheidskarakteristieken



Bron: Sustainalytics Carbon Portfolio Report Juni 2023



Bron: Sustainalytics Carbon Portfolio Report Juni 2023

Morningstar ESG-rating

Four Globe Sustainability Rating

© 2023 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 4-2023. Voor meer informatie over Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: www.morningstar.nl

MSCI ESG RATINGS

AA

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA

MSCI ESG LLC's ("MSCI ESG") Fund Metrics products (the "Information") provide environmental, social and governance data with respect to underlying securities within more than 35,000 multi-asset class Mutual Funds and ETFs globally. MSCI ESG is a Registered Investment Advisor under the Investment Advisers Act of 1940. MSCI ESG materials have not been submitted to, nor received approval from, the US SEC or any other regulatory body. None of the Information constitutes an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product or trading strategy, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. None of the Information can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

Low Carbon

Samenstelling van Kosten

Kosten die per jaar in rekening worden gebracht:

Beheervergoeding	0.50%
Service fee	0.16%
Prestatievergoeding	0%
Verwachte transactie kosten	0.25%

De gepresenteerde kosten zijn van toepassing op beide aandelenklassen van het fonds. De kosten worden verrekend in de dagelijkse vaststelling van de intrinsieke waarde van het fonds (NAV). Voor een verdere toelichting op de kosten verwijzen wij naar Essentiele-informatiedocument (Eid) en het prospectus, die te vinden zijn op onze website; www.obam.nl

Eenmalige kosten bij in– of uitstappen:

Huidig / Max. Instapvergoeding	0.25% / 0.30%
Huidig / Max. Uitstapvergoeding	0.25% / 0.30%

Instap– en uitstapvergoedingen

De instap– en uitstapvergoedingen bedragen de op– en afslagen op de intrisieke waarde van het fonds die in rekening kunnen worden gebracht bij toe– en uittreding. Deze komen ten gunste van het fonds en dienen ter compensatie van gemaakte transactiekosten ten behoeve van bescherming van zittende beleggers in het fonds.

Disclaimer

OBAM N.V. is een ICBE die wordt beheerd door OBAM Investment Management B.V. Beide entiteiten zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

Dit is een reclame. Raadpleeg het prospectus en het Essentiële-informatiedocument ("EID") alvorens u een beleggingsbeslissing neemt. Het prospectus en het EID zijn beschikbaar in het Nederlands en in het Engels en zijn verkrijgbaar bij OBAM Investment Management B.V. (Schiphol Boulevard 313, 1118 BJ Schiphol) en via https://www.obam.nl/het-fonds/wettelijke-informatie.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Houdt bij uw beleggingsbeslissing rekening met alle kenmerken en doelstellingen van het fonds. Graag attenderen wij u dat OBAM Investment Management B.V. de verhandeling van het fonds kan stop zetten.

Dit materiaal dient enkel ter informatie en kan niet worden gezien als een aanbod, aanbeveling of uitnodiging tot het aankopen, aanhouden of verkopen van de financiële instrumenten zoals genoemd in dit document noch kan dit artikel worden beschouwd als (persoonlijk) beleggingsadvies.

OBAM Investment Management B.V. heeft alle redelijkerwijs mogelijke zorg besteed aan de juistheid van dit materiaal, echter aanvaardt geen aansprakelijkheid van welke aard dan ook met betrekking tot de juistheid en volledigheid van de hierin opgenomen informatie. De verstrekte portfoliodata is niet onderworpen aan een externe audit.

OBAM Investment Management B.V. is niet verplicht de hierin opgenomen informatie te actualiseren of te wijzigen.

Aan dit materiaal kunnen geen rechten worden ontleend.